



70 Años
1946 - 2016

Departamento de Análisis Macroprudencial
y Estándares de Supervisión



SIB Guatemala



@sib_guatemala



SuperBancosGuatemala

Titulares

Centroamérica

1. Ponen en duda “beneficios” de devaluación del lempira

A 22.9052 lempiras por un dólar estadounidense se ubica la moneda hondureña, cinco años después de haberse reactivado el proceso de devaluación con miras a fortalecer a las exportaciones y enfrentar así los choques externos, según recomendaciones de los organismos multilaterales de crédito.

Estados Unidos

2. La montaña rusa de la FED en 2016

Este año, el banco central estadounidense ha cambiado varias veces de opinión sobre elevar o no las tasas de interés, mientras que Wall Street disminuye sus expectativas.

Europa

3. Brexit, más cábalas que cálculos que apuntan a un impacto económico negativo

El Reino Unido podría estar a apenas dos semanas del caos político, constitucional, diplomático y económico.

4. Los bancos europeos sienten el impacto de la posible salida británica de la UE

Los inversionistas están huyendo de los bancos británicos y bancos europeos en medio del temor a que la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, un fenómeno conocido como brexit, golpee sus ganancias y eleve sus costos de financiamiento.

5. Deutsche Bank se desinfla a mínimos históricos en Bolsa

El mayor banco alemán se confirma como uno de los mayores damnificados por la crisis financiera. Desde 2007 roza el 90% de caída.

6. Ginebra empieza a notar el final del secreto: los bancos se marchan

Los bancos norteamericanos y europeos están saliendo poco a poco, pero de forma inexorable, de la principal plaza financiera suiza: Ginebra.

Mundo

7. Banco de Japón se abstiene de ofrecer estímulo adicional pese a inflación débil

El Banco de Japón se abstuvo de ofrecer un estímulo monetario adicional el jueves a pesar de las dificultades externas y una inflación anémica, lo que llevó al yen a un máximo en dos años que oscurece aún más las perspectivas para la economía.

8. El petróleo cae con fuerza y ya pierde más de un 9% en la última semana

El jueves pasado, los futuros de petróleo Brent cotizaban por encima de los 52 dólares por barril, máximos anuales para una materia prima que subía alrededor de un 80% desde mínimos anuales.

9. Breves internacionales

10. Índices, monedas y futuros



1. Ponen en duda “beneficios” de devaluación del lempira

La Tribuna

A 22.9052 lempiras por un dólar estadounidense se ubica la moneda hondureña, cinco años después de haberse reactivado el proceso de devaluación con miras a fortalecer a las exportaciones y enfrentar así los choques externos, según recomendaciones de los organismos multilaterales de crédito.

El 2015 la depreciación monetaria alcanzó un 3.8 por ciento, menor a 4.5 proyectado por el Banco Central de Honduras (BCH). Desde enero a la fecha, la devaluación alcanza 38 centavos de lempira. En porcentajes representa alrededor del 1.68 por ciento, menor a la proyección realizada a comienzos de año. Desde junio del 2011 cuando se reactivó la banda cambiaria, el lempira ha perdido alrededor de un 17 por ciento frente al dólar.

En Honduras el deslizamiento de la moneda es un tema que acapara la atención de un amplio sector de la población, para los consumidores el proceso de devaluación resta poder de compra. Mientras que para los trabajadores, la devaluación representa una merma al salario mensual, para los importadores resultan más caras las mercancías, costos que son trasladados a los precios finales. En los últimos meses, desde el Congreso Nacional se han escuchado propuestas orientadas a limitar los cobros en dólares de servicios que se han vuelto importantes como la telefonía móvil, televisión por cable o mensualidades por servicio de internet.

Asimismo, se pretende eliminar las cuotas dolarizadas en el sector vivienda y por pago de vehículos, no obstante, la dolarización está arraigada en Honduras a tal grado que hasta el gobierno cobra impuestos usando moneda al dólar como moneda patrón. Por ejemplo, anualmente el gobierno recolecta millonarias sumas por el cobro del Aporte Vial o impuesto al combustible tasado en moneda “americana”, el

2015 la recaudación por este concepto superó los 414 millones de dólares. En la devaluación hay ganadores y perdedores señalan economistas, que ubican a una pequeña clase pudiente de exportadores entre los triunfadores de este proceso que data del gobierno del expresidente Rafael Leonardo Callejas (1990-1994).

El mes anterior, el BCH reportó una ganancia teórica de las exportaciones del 0.60 por ciento, como parte de las ventajas del proceso de devaluación. No obstante, a criterio del expresidente del Colegio Hondureño de Economistas (CHE), Martín Barahona, el país al devaluar la moneda, no necesariamente vende más productos en el exterior. El economista parte de la teoría económica que enseña que al devaluar se abaratan las exportaciones, con lo que se vuelven más competitivas en los mercados de consumo como el estadounidense a donde va a parar más del 36 por ciento de la oferta exportable hondureña.

Barahona aclara que “la competitividad de las exportaciones de un país no depende únicamente de la devaluación. La devaluación de la moneda puede ayudar, siempre y cuando tenga productos que exportar y mercados que puedan comprar”. “En el caso de Honduras, por mucho que devaluemos no vamos a exportar más, ni vamos a disminuir las importaciones”. El experto recordó que después de tanto tiempo devaluando, el déficit de la balanza comercial, más bien, se ha ampliado en detrimento de la economía doméstica.

Precios dolarizados “golpean” a consumidores hondureños

A nivel regional Honduras se ubicó el 2015, entre los países que más devaluó su moneda, así lo constató un informe divulgado a comienzos de año por el Consejo Monetario Centroamericano (CMCA) con sede en San José, Costa Rica. La depreciación del lempira es monitoreada por organismos especializados como el Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (Icefi) que coloca a los consumidores como los más afectados por este proceso. Según Wilfredo Díaz, economista del organismo, la devaluación de este año ha sido “tenue”, no obstante, reconoce que cada vez que se encarece el dólar, resultan más caros los bienes importados que se encuentran en el comercio nacional. U otros servicios como la telefonía celular o la televisión por cable, alquileres y cuotas de vehículos, cuyas mensualidades están indexadas a la moneda “americana”, en base a la normativa financiera bajo la tutela del BCH. “La devaluación afecta por el efecto traspaso o la indexación al patrón dólar”, apuntó. Díaz considera a la vez, que la caída del lempira ha sido soportada por el flujo continuo de las remesas que el año pasado ascendió a más de 3,734 dólares.

[Volver al inicio](#)



2. La montaña rusa de la FED en 2016

Cnn Money

Este año, el banco central estadounidense ha cambiado varias veces de opinión sobre elevar o no las tasas de interés, mientras que Wall Street disminuye sus expectativas.

NUEVA YORK (CNNMoney) - Ha sido un trayecto accidentado para la Reserva Federal este año. Muchas veces, un alza de tasas estuvo cerca, luego lejos, luego cerca de nuevo, luego muy lejos otra vez. Pero los vaivenes de este año no son apreciados en Wall Street. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció este miércoles que mantendrá la tasa de interés en el rango de 0.25 a 0.50%. “La Fed está en un modo de esperar y ver”, dice Anthony Bedikian, director de mercados globales de Citizens Bank. Así es como la Fed llegó a este punto desde hace solo seis meses, y hacia dónde se dirige.

Diciembre: Cuatro aumentos de tasas se producirán el año próximo

En diciembre, los funcionarios de la Fed aumentaron las tasas por primera vez en casi una década y señalaron que elevarían las tasas cuatro veces en el año 2016. Fue un momento histórico para la economía de Estados Unidos y señalaba su recuperación de la recesión. Un pronóstico de cuatro aumentos de tasas indicaba que la Fed probablemente elevaría las tasas en marzo, junio, septiembre y diciembre, las reuniones que tienen conferencias de prensa.

Enero: Los mercados se asustan, los inversores esperan dos alzas de tasas

Los mercados mundiales se desploman en medio de temores por la economía y la moneda de China, y por la caída en los precios del petróleo. Una disparidad importante ocurre entre las expectativas de la Fed y las proyecciones de Wall Street. A principios de enero, el vicepresidente de la Fed, Stanley

Fischer, sostiene que cuatro alzas de tasas en 2016 son posibles. Pero Wall Street espera solo dos.

16 de marzo: Fed pronostica dos alzas de tasas; Wall Street, cero alzas

Luego, funcionarios de la Fed cambiaron de opinión y redujeron significativamente su pronóstico de alzas de tasas para este año a dos, desde las cuatro previas. Para este punto, Wall Street estaba un paso adelante, al reducir su previsión a cero aumentos de tasas durante el año. En la misma sesión, la Fed también redujo sus expectativas de crecimiento económico. Yellen levantó una bandera amarilla sobre los “riesgos globales” que podrían perjudicar a la economía.

La semana siguiente: los funcionarios de la Fed dicen que un alza de tasas en abril es posible

A pesar de reducir sus previsiones, algunos presidentes regionales de la Fed, como el presidente de St. Louis, James Bullard, sugieren que hay una posibilidad de un alza de tasas en abril. Algunos datos económicos han mejorado y las expectativas de los inversores de un alza en abril aumentan.

La semana siguiente a eso: Yellen básicamente dice que no hay posibilidad de un alza de tasas en abril

En un discurso en Nueva York, Yellen anula esas especulaciones y dice que la Fed debe proceder “con cautela” tras señalar preocupaciones sobre la economía mundial, la baja inflación y algunas brechas en el mercado laboral, como los trabajadores a tiempo parcial. El discurso de Yellen elimina cualquier posibilidad de un alza de tasas en abril y reduce sus expectativas para futuros aumentos.

... Pero un alza de la tasa en junio comienza a lucir bien

En mayo, una serie de datos económicos —desde la vivienda y las ventas de vehículos de motor hasta un modesto crecimiento en los salarios— mejora. Los funcionarios de la Fed vuelven a hablar y dicen que un alza de tasas de junio está muy presente en los planes. Algunos critican a Wall Street por tener tan bajas expectativas. Los inversores aumentan las probabilidades de un alza de tasas en junio en hasta aproximadamente 36% después de estar en un solo dígito. Incluso Yellen, en un discurso en Harvard, sugiere que la Fed probablemente elevará las tasas en los “próximos meses”, lo cual muchos asumen que significa junio o julio.

Ahora no hay ninguna posibilidad de un alza de tasas en junio

El 3 de junio, el informe de empleo de Estados Unidos para mayo fue publicado, y fue malo. La economía solamente añadió 38,000 puestos de trabajo —el menor incremento desde 2010—, muchos estadounidenses dejaron de buscar trabajo, y el número de personas con empleo a tiempo parcial aumentó. Yellen cambia su lenguaje en un discurso el 6 de

junio y aparentemente se retracta de las esperanzas de un aumento de tasas en el corto plazo.

¿Obtendremos siquiera una alza de tasas este año?

Wall Street solo cree que habrá un alza este año, según los datos recopilados por CME Group. Janet Yellen señaló este miércoles que es probable que se mantenga durante algún tiempo por debajo de los niveles que se espera que prevalezca en el largo plazo. Pero no enmarque esta previsión. Todo podía cambiar en una semana. Otra vez.

[Volver al inicio](#)



3. Brexit, más cábalas que cálculos que apuntan a un impacto económico negativo

EFE

El Reino Unido podría estar a apenas dos semanas del caos político, constitucional, diplomático y económico.

Bruselas, 16 jun (EFE).- Políticos y expertos coinciden en que la amenaza de una salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE) supone un importante riesgo a la baja para las economías a ambos lados del Canal de la Mancha, pero los escenarios sobre qué sucederá se basan por el momento más en cábalas que en cálculos consolidados. Incluso si los británicos se inclinaran a favor de un "brexit", es imposible anticipar con certeza qué tipo de relación mantendrían después con el resto de los socios comunitarios, si abandonarían el mercado común o no -y, en su caso, en qué términos se formularía el nuevo statu quo-, y si desarrollarían normas financieras propias al margen de las europeas.

El referéndum del día 23 se erige como "probablemente el riesgo más grande para la economía a corto plazo, sobre todo para la británica, pero también preocupan los efectos para Europa, en particular para la eurozona", ha dicho el presidente del Eurogrupo, Jeroen Dijsselbloem. "Habría

efectos negativos para todo el mundo", asegura a Efe Christian Bluth, experto de la Fundación Bertelsmann, quien añade que "las pérdidas serán prevalentes y aunque algunos sectores podrían beneficiarse -como la minería británica o la industria del papel-, de media el efecto será fuertemente negativo".

Una de las cuestiones claves es qué sucedería en una Unión Europea privada de la "City", el principal centro financiero mundial junto con Nueva York y la primera plaza europea, muy por delante de cualquier otra capital, pese a las aspiraciones mostradas por el propio ministro galo de Finanzas, Michel Sapin, para París. "Hay especulaciones de que Fráncfort, París, Dublín o Amsterdam podría convertirse en el nuevo centro financiero, pero dudo que buena parte del negocio se pueda realmente trasladar", considera Pia Huettl, de Bruegel.

"Potencialmente, estas ciudades podrían tratar de lograr una parte del mercado de Londres tras un "bréxit", pero este impacto no debe ser sobrestimado", dijo a Efe Pawel Swidlicki, de Open Europe. Swidlicki recalca que "el hecho de estar en la UE no te convierte en un centro financiero" y que no se puede infravalorar la importancia de contar con infraestructura, servicios de apoyo o disponibilidad de personal cualificado. A juicio de Bluth, el Banco Central Europeo (BCE) "no permitiría que el mayor centro comercial para operaciones en euros estuviera fuera de la Unión y, por tanto, al margen de la regulación europea".

Huettl, por su parte, subraya que el código normativo único que regula los servicios financieros comunitarios deriva de las normas globales financieras asentadas en Basilea, por lo que "dejar de aplicarlo sería no aplicar estándares globales, y esto no es muy probable". Otras cuestiones por resolver es qué tipo de relación mantendría el Reino Unido con el mercado único europeo y con el presupuesto comunitario, al que el país podría seguir contribuyendo tras su salida de la UE en áreas específicas, tal y como hacen países vecinos como Suiza o Noruega.

"Si se pierde la contribución del Reino Unido al presupuesto, la UE perdería unos 8.500 millones de libras (10.891 millones de euros) pero, si los británicos quisieran seguir en el mercado único, tendrían que seguir contribuyendo sin recibir ninguna contribución, por lo que podría tener un efecto positivo sobre el presupuesto", calcula Bluth. A Dijsselbloem le preocupa el efecto llamada que podría tener sobre otros países descontentos con su encaje en la UE, pero además, en términos de política económica, la Unión perdería indudablemente a su principal motor a favor del liberalismo económico y defensor del mercado interior.

"El centro de gravedad en una UE sin el Reino Unido se volvería más proteccionista, lo que haría más difícil aplicar medidas de liberalización comercial tanto dentro del mercado único como entre la UE y otras economías", afirma Swidlicki. "Perder al Reino Unido probablemente inclinará la balanza hacia una política económica menos liberal", coincide Bluth. ¿Qué sería de una UE sin el Reino Unido? ¿Sería capaz de aprovechar la ruptura para dar un impulso significativo a la integración de la eurozona? Incluso en este punto, las opiniones difieren.

"Si el Reino Unido se va, esto llevará a un proceso de reflexión intenso en el resto de países comunitarios, que tendrán que encontrar modos de hacer más evidentes los beneficios de Europa, lo que podría implicar una mayor integración, potencialmente a diferentes velocidades", cree Bluth. En cambio, Swidlicki dice que no habrá un "big bang" que facilite una mayor integración, dado que los factores que la obstaculizan no tienen que ver con los británicos, sino con la complejidad de encontrar un paquete que haga frente a las carencias económicas de la eurozona que sea "políticamente aceptable" para cada uno de sus miembros. Un equilibrio entre "solidaridad y supervisión", apunta, que seguirá siendo "un reto enorme".

[Volver al inicio](#)

4. Los bancos europeos sienten el impacto de la posible salida británica de la UE

WSJ Américas

Los inversionistas están huyendo de los bancos británicos y bancos europeos en medio del temor a que la posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, un fenómeno conocido como brexit, golpee sus ganancias y eleve sus costos de financiamiento.

LONDRES— En un reflejo de las preocupaciones de los inversionistas, un índice de acciones financieras que agrupa a los grandes bancos británicos y europeos cayó esta semana a su nivel más bajo desde las turbulencias del mercado internacional en febrero. El costo de asegurar la deuda de los bancos se disparó el miércoles a su nivel más alto en cinco meses. La reacción demuestra la preocupación de los inversionistas ante el inminente referendo sobre la

permanencia del Reino Unido en la UE, fijado para el 23 de junio. Encuestas recientes indican una ventaja de varios puntos porcentuales para quienes planean votar por la salida de la UE sobre quienes quieren permanecer en el bloque.

"Lo que se está abriendo es una fuente de incertidumbre", dijo Laith Khalaf, analista de la gestora de inversiones Hargreaves Lansdown en Reino Unido. "Esto podría dar lugar a un largo período en el cual el Reino Unido y Europa negocien cómo lucirá su nuevo mundo", agregó. Muchos bancos desde Londres a Atenas todavía acarrearán préstamos tóxicos como consecuencia de la crisis financiera de 2008 mientras se enfrentan, al mismo tiempo, a la desaceleración del crecimiento económico.

Además de las turbulencias de corto plazo en los mercados y las ventas de acciones, un voto a favor de brexit podría disparar costos de reestructuración para los bancos de inversión basados en Londres que podrían tomar la decisión de reubicar sus centros de operaciones. También podría frenar los préstamos a empresas paneuropeas y, en general, aplacar la demanda de crédito, según los analistas. Los bancos se han negado a comentar sobre cómo se verían afectados. En una señal de que se están preparando para las turbulencias, los bancos británicos aprovecharon una oferta de liquidez adicional del Banco de Inglaterra esta semana para ayudar a sobrellevar cualquier volatilidad relacionada con brexit, aceptando una línea de crédito de 2.460 millones de libras esterlinas (US\$3.470 millones) en la primera de las tres subastas especiales de recompra.

Entre los bancos que se verían más afectadas por una salida de Reino Unido de la Unión Europea figura Barclays PLC, dijo Joseph Dickerson, analista de renta variable del banco de inversión Jefferies. Barclays tiene negocios importantes con el resto de Europa a través de su centro de banca de inversión y de empresas en Londres. Una salida de la UE podría cambiar los actuales parámetros del negocio y sus regulaciones. El miércoles las acciones de Barclays se transaban 9% por debajo de la semana anterior. Los negocios de banca minorista de Barclays, Lloyds Banking Group PLC y Royal Bank of Scotland PLC también enfrentan riesgos. "Se necesitaría más tiempo para que los efectos del brexit lleguen a las familias, pero los bancos británicos se verían afectados por una caída de los precios de las propiedades y las solicitudes de desempleo", manifestó Dickerson.

Los inversionistas en bonos cubiertos, que cuentan con el respaldo de un conjunto de activos, emitidos por los bancos británicos también estarían expuestos, ya que esos bonos pueden perder el tratamiento favorable que reciben de las normas europeas, observó en una nota reciente Moody's Investors Service. Ello podría implicar mayores costos de

capital para los tenedores europeos de bonos cubiertos británicos, y por consiguiente, una menor demanda.

Los bancos que han hecho de Londres una base para las inversiones transfronterizas y operaciones en euros, como el francés Société Générale SA, el alemán Deutsche Bank AG o el estadounidense J.P. Morgan Chase & Co., podrían incurrir en costos adicionales y disrupciones si tuvieran que trasladarse de Londres a otros centros financieros de la UE. Aunque algunas ciudades europeas podrían beneficiarse de esos negocios, analistas y economistas advierten que el continente también sufriría repercusiones económicas del brexit.

“Un voto británico a favor de la salida de la UE sería un gran shock tanto para la economía europea como para Reino Unido”, observó Benoit Petrarque, analista de acciones de la firma de asesoría Kepler Cheuvreux. Eso, según los analistas, empeoraría la situación para los bancos del sur de Europa, que ya han visto una contracción de sus márgenes en medio de bajas tasas de interés, un lento crecimiento del PIB y una floja demanda del consumidor.

El índice FTSE de bancos italianos cerró el martes en su nivel más bajo desde 2013, con una caída acumulada de 14,2% respecto de la semana anterior y de casi 52% interanual, en un contexto de debilitamiento de sus capitales, balances afectados por carteras incobrables y la incertidumbre sobre el voto británico. El prestamista italiano UniCredit SpA ha perdido 56% de su valor desde el inicio de 2016. En España, una salida británica de la UE podría mermar las ganancias de entidades como Banco Santander S.A. y Banco de Sabadell S.A. si la libra esterlina cae frente al euro, prevén los analistas.

Santander es vulnerable a través de su filial británica, que es su principal motor de rentabilidad al contribuir con alrededor de una cuarta parte de las ganancias. Sabadell compró el año pasado TSB Banking Group PLC para contrarrestar su dependencia de España, donde las tasas de interés negativas han estrechado los márgenes y un mediocre crecimiento de los préstamos ha golpeado la rentabilidad.

Los analistas también están monitoreando el efecto de los recientes descensos en el precio de los bonos cubiertos españoles, arrastrados por la cautela de los inversionistas frente al impacto del brexit, sobre las carteras de deuda de Santander y Sabadell. Los bancos tienen miles de millones de euros en deuda soberana española. Algunos bancos podrían ver un lado positivo, escribió Petrarque, de Kepler Cheuvreux, en un informe reciente. Sería el caso de las entidades enfocadas mayormente en negocios fuera de la región, como el holandés ABN Amro Bank NV y el español Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA —con grandes operaciones en

México—, y que podrían cobrar un mayor atractivo para los inversionistas. Bancos nórdicos como Danske Bank A / S y Swedbank AB, también parecen bien posicionados para capear los efectos del brexit, y podrían atraer a los inversionistas que buscan un refugio seguro. Esos bancos están bien situados dada la naturaleza relativamente robusta de su capital subyacente, la calidad de sus carteras crediticias y la perspectiva estable de sus países, de acuerdo con un análisis reciente de Jefferies.

Algunos inversionistas apuestan a los bancos británicos, incluso en el caso de brexit. “Interpretamos el reciente bajo desempeño de los bonos bancarios británicos como una oportunidad”, escribió recientemente Mike Amey, gestor de portafolio de Pacific Investment Management Co., Pimco. “Aunque habrá volatilidad de un mercado a otro en el caso de que gane el voto de salida, no advertimos un riesgo importante de pérdida de capital”.

[Volver al inicio](#)

5. Deutsche Bank se desinfla a mínimos históricos en Bolsa

Expansión.com

El mayor banco alemán se confirma como uno de los mayores damnificados por la crisis financiera. Desde 2007 roza el 90% de caída.

Las acciones de Deutsche Bank se adentran en niveles inéditos en toda su historia. Los anteriores mínimos se registraron a principios de 2009, a raíz del estallido de la crisis financiera. En la sesión de hoy ha profundizado en esos niveles al caer más de un 2%, hasta los 13 euros por acción, aunque en el transcurso de la sesión ha llegado a situarse incluso por debajo. El mayor banco alemán pasa a cotizar ahora con una capitalización bursátil de apenas 18.000 millones de euros. La cifra contrasta con las valoraciones de otros bancos europeos. Sin ir más lejos, en el Ibex Santander supera los 51.000 millones de euros, y BBVA los 32.000 millones. Incluso la suma de las capitalizaciones de CaixaBank y Bankia superaría la del mayor banco alemán.

Sólo en lo que va de año las acciones de Deutsche Bank acumulan un castigo superior al 40%, uno de los mayores de toda la banca europea. El desplome roza el 90% desde los máximos (próximos a los 100 euros por acción) que alcanzó en 2007, justo antes del estallido de la crisis financiera.

La banca europea, en mínimos de cuatro años

Los bancos de inversión han destacado entre las principales víctimas de la crisis financiera. En la jornada de hoy, en cambio, las caídas vuelven a generalizarse en el conjunto de la banca, hasta el punto de que el índice sectorial de la banca de la eurozona alcanza sus niveles más bajos en cerca de cuatro años, desde agosto de 2012. Las mayores exigencias regulatorias se enmarcan en un contexto marcado por la creciente plaga de intereses negativos en los mercados, un factor de presión adicional para la rentabilidad del sector. El Bundesbank se ha situado al frente de las críticas a las políticas de 'tipos cero' que han facilitado las rentabilidades negativas. El banco central alemán ha sido el más crítico a la hora de cuestionar las últimas medidas de estímulo adoptadas por el Banco Central Europeo. Desde Alemania han destacado que su sector financiero, debido a la fragmentación que sufre a modo de 'cajas de ahorros', ha sufrido especialmente los efectos de las tasas negativas de interés que se ha apoderado de los mercados como consecuencia de las políticas ultra expansivas del BCE.

[Volver al inicio](#)

6. Ginebra empieza a notar el final del secreto: los bancos se marchan

elEconomista.es

Los bancos norteamericanos y europeos están saliendo poco a poco, pero de forma inexorable, de la principal plaza financiera suiza: Ginebra.

Los crecientes obstáculos al secreto bancario se han sumado a un franco demasiado fortalecido, al estrechamiento de los márgenes bancarios por los bajos tipos de interés y, en general, a la mayor presión regulatoria, y todos esos factores están alejando a algunas entidades del paraíso para evasores. En el centro de esta reducción del atractivo de Suiza para quienes tienen algo que ocultar están las investigaciones fiscales iniciadas tanto por Estados Unidos y Francia (en esta última ha tenido mucho que ver, por cierto, la lista Falciani) y un nuevo sistema de intercambio de información automática entre gobiernos que está derrumbando de facto el legendario secreto bancario suizo. El cantón de Ginebra, casi en la frontera con Francia y muy cerca de Italia, es uno de los dos centros financieros del país junto a Zurich. El peso de los bancos en su economía es tal que hasta el 17% de su PIB regional procede directamente del sector financiero. Pero

esta posición está en riesgo conforme el número de entidades se reduce. Si en 2008 eran 140 los bancos con sede junto al lago Lemán, en 2015 se habían reducido a 119. El número de empleados ha caído por su parte el 9% y al terminar el año se quedaba en menos de 19.000, frente a los casi 21 de finales de 2011.

El impacto se nota ya en el mercado inmobiliario, donde las mejores oficinas no encuentran inquilino, y en el de servicios. El Grand Hotel Kempinski, de cinco estrellas, cuenta ahora con la mitad de huéspedes de empresas del sector financiero que hace 18 meses, y las tarifas para clientes business han caído cerca de un 10%. Y no sólo los bancos internacionales se marchan. Hasta el gigante nacional UBS Group está procediendo en estos momentos a cerrar su unidad de mercados de Ginebra, y cerca del 10% de sus empleados que hasta ahora trabajaban en esa ciudad se trasladarán a Zúrich.

"Muchos de los bancos están aún enredados en (las nuevas) cuestiones legales y regulatorias y no tienen la capacidad para centrarse en desarrollar nuevos negocios. El primer trimestre del año ha sido el más complicado de la historia, quizá superado sólo por el clímax de la crisis financiera", explica Christian Hintermann, de KPMG.

[Volver al inicio](#)



7. Banco de Japón se abstiene de ofrecer estímulo adicional pese a inflación débil

Reuters

El Banco de Japón se abstuvo de ofrecer un estímulo monetario adicional el jueves a pesar de las dificultades externas y una inflación anémica, lo que llevó al yen a un máximo en dos años que oscurece aún más las perspectivas para la economía.

TOKIO (Reuters) - El gobernador del Banco de Japón (BOJ, por su sigla en inglés), Haruhiko Kuroda reiteró su visión de que

los efectos positivos de las políticas de estímulo del banco central están surtiendo un efecto gradual en la economía. "La economía de Japón probablemente se expandirá moderadamente como una tendencia", dijo Kuroda en una conferencia de prensa después de la revisión de política monetaria. "La tendencia subyacente de los precios está mejorando de manera constante, por lo que veremos que la inflación se acelerará hacia un 2 por ciento", dijo, manteniendo la proyección del BOJ de que el objetivo de precios se alcanzará para marzo del 2018, al final del año fiscal 2017.

El BOJ mantuvo su programa de compra de activos en la revisión de tasas de dos días, comprometiéndose a aumentar la base monetaria a un ritmo anual de 80 billones de yenes (753.000 millones de dólares). También mantuvo sin cambios la tasa de interés de -0,1 por ciento que aplica a parte de los excesos de reservas que las instituciones financieras mantienen en el BOJ. "No hay nada en los indicadores económicos recientes que llevaría al BOJ a cambiar su perspectiva económica ahora", dijo Norio Miyagawa, economista de Mizuho Securities.

"Sin embargo, el alza del yen ejercerá una presión a la baja sobre los precios al consumidor, por lo que espero que el BOJ relaje su política monetaria en julio, usando las tres dimensiones de su marco de política actual", agregó. El yen repuntó ampliamente después de la decisión del BOJ, alcanzando su mayor nivel en 22 meses contra el dólar de 104,06 unidades, así como máximos en varios años frente al euro y la libra esterlina. El índice Nikkei de la bolsa de Tokio cayó un 3 por ciento.

[Volver al inicio](#)

8. El petróleo cae con fuerza y ya pierde más de un 9% en la última semana

elEconomista.es

El jueves pasado, los futuros de petróleo Brent cotizaban por encima de los 52 dólares por barril, máximos anuales para una materia prima que subía alrededor de un 80% desde mínimos anuales.

Sin embargo, el panorama ha cambiado en los últimos días al calor de las incertidumbres. Así, el Brent lucha hoy por

mantener los 47 dólares con un descenso que supera el 3%. Por un lado, el descenso de las reservas de petróleo esta semana en EEUU fue de 0,9 millones de barriles, una caída inferior a la esperada por los analistas consultados por Reuters, unos 2,3 millones. Por otro lado, la incertidumbre sobre el Brexit y las turbulencias financieras en medio mundo están volviendo a fortalecer el dólar (además del oro y el yen). Un dólar fuerte siempre tiene su influencia sobre el petróleo, cuyo precio está denominado en esa divisa. Hans van Cleef, experto en energías en ABN Amro, asegura a Reuters que este descenso "se trata principalmente de la aversión al riesgo antes de la votación sobre el Brexit, los inversores están cerrando posiciones largas para recoger beneficios".

Aversión a la incertidumbre

Los inversores creen que si la opción del Brexit termina imponiéndose, los movimientos en los mercados pueden ser turbulentos, puesto que anticiparían una desaceleración económica en el Viejo Continente. Abhishek Deshpande, analista de petróleo en Natixis, sostiene que "las posiciones largas estaban en máximos en este 2016, ahora los inversores quieren reducir riesgos". Algo similar ocurren en las bolsas, que también están sufriendo esta incertidumbre registrando caídas considerables en las últimas jornadas. Por último, el dólar ha comenzado una escalada frente a las principales divisas del mundo (salvo el yen). El billete verde se ha apreciado más de un 2% frente al euro en la última semana. Un dólar fuerte 'encarece' relativamente el petróleo para los países que tiene una divisa diferente al billete verde.

[Volver al inicio](#)

9. Breves internacionales

WSJ Américas

- **Argentina** anunció sus primeras cifras de inflación desde diciembre, cuando, no bien asumió la presidencia, Mauricio Macri suspendió la publicación de datos económicos luego de acusar a su antecesora, Cristina Fernández de Kirchner, de manipular los indicadores. El Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC, informó que los precios al consumidor subieron 4,2% en mayo, impulsados por las alzas en alimentos, transporte y vivienda.
- **Tencent Holdings**, gigante chino de internet, está cerca de alcanzar un acuerdo para comprar Supercell Oy, el fabricante finlandés del videojuego móvil Clash of Clans por más de US\$9.000 millones, indicaron fuentes cercanas. Tencent está en negociaciones para adquirir la parte de la japonesa Softbank Group en Supercell y también dialoga con varios inversionistas que podrían participar en la

adquisición. Se trataría del mayor acuerdo en la historia de Tencent.

- **Siemens y Gamesa** están cerca de anunciar un pacto para combinar sus negocios de energía eólica y formar el mayor fabricante mundial de turbinas de viento, revelaron fuentes cercanas. El acuerdo entre el conglomerado alemán y el grupo industrial español, que sería anunciado esta semana, cerraría meses de incertidumbre en torno de la transacción.
- **Volkswagen** divulgará hoy su mayor reestructuración en décadas como parte de un esfuerzo para dejar atrás el escándalo por manipular pruebas de emisiones contaminantes y dar prioridad al desarrollo de vehículos eléctricos y de conducción autónoma,

además de servicios digitales móviles, dijo su presidente ejecutivo, Matthias Müller. La automotriz alemana también busca enderezar el rumbo de la división insignia Volkswagen, que produce una ganancia escuálida, y generar mayores ahorros.

- **El Producto Interno Bruto** de Perú se expandió 2,47% en abril frente a igual mes de 2015, su menor crecimiento interanual desde marzo del año pasado, informó el gobierno. Perú acumuló un crecimiento de 3,9% interanual durante los cuatro primeros meses del año.

[Volver al inicio](#)

10. Índices, monedas y futuros

WSJ Américas

Markets at a Glance			
Major Stock Indexes			4:07 PM EDT 6/16/2016
	LAST	CHANGE	% CHG
DJIA	17733.10	92.93	0.53%
Nasdaq	4844.91	9.98	0.21%
S&P 500	2077.99	6.49	0.31%
Russell 2000	1146.30	-3.00	-0.26%
Global Dow	2283.06	-5.12	-0.22%
Japan: Nikkei 225	15434.14	-485.44	-3.05%
Stoxx Europe 600	321.29	-2.34	-0.72%
UK: FTSE 100	5950.48	-16.32	-0.27%

DJIA 4:07 PM EDT 6/16/2016

10a 11a 12p 1p 2p 3p

1D 5D 3M 6M 1Y 3Y

☒ Get index data by Email

Currencies	4:07 PM EDT 6/16/2016		Futures	3:57 PM EDT 6/16/2016		
	LAST(MID)	CHANGE		LAST	CHANGE	% CHG
Euro (EUR/USD)	1.1239	-0.0020	Crude Oil	45.99	-2.02	-4.21%
Yen (USD/JPY)	104.37	-1.64	Brent Crude	47.63	-1.90	-3.84%
Pound (GBP/USD)	1.4214	0.0010	Gold	1283.3	-5.0	-0.39%
Australia \$ (AUD/USD)	0.7370	-0.0037	Silver	17.190	-0.313	-1.79%
Swiss Franc (USD/CHF)	0.9642	0.0028	E-mini DJIA	17646	94	0.54%
WSJ Dollar Index	86.37	-0.14	E-mini S&P 500	2070.00	6.50	0.31%

[Volver al inicio](#)